

景气度大幅提升，估值有望上修

核心观点：

- **建筑业新签订单景气度大幅上行。**2 月份，我国 PMI 为 52.6%，比上月上升 2.5pct；建筑业商务活动指数为 60.2%，比上月上升 3.8pct；建筑业新订单指数为 62.1%，比上月上升 4.7pct；建筑业投入品价格指数为 55.3%，与上月持平；建筑业销售价格指数为 52.8%，比上月上升 2.8pct。建筑业从业人员指数为 53.6%，比上月上升 0.8pct。2 月份，我国建筑行业景气度明显上行。
- **钢材价格继续上行，水泥价格止跌回升。**钢材价格有所上行，以螺纹钢 Φ12-25 含税价为例，2 月 24 日的价格为 4240 元/吨，较 1 月 20 日的价格提高了 102 元/吨。经济复苏，需求改善拉动钢材价格上行。对于建筑企业，钢材是其主要原材料之一，钢材价格上涨对成本有一定影响。截至 2 月 28 日，水泥价格指数为 137.62，较 1 月底上升 0.64%。2 月份以来，随着基建项目持续开工及雨雪天气转晴，我国水泥需求逐步恢复，水泥价格有所回升。2 月下旬，我国浮法平板玻璃 4.8/5mm 全国市场价为 1756.6 元/吨，较 1 月下旬提高 3.29%。
- **2022 年度业绩预报：路桥、设计咨询、专业工程板块业绩较好。**截至 2023 年 2 月 28 日，建筑行业共有 70 家上市公司公布 2022 年业绩预告，其中化学工程板块的中工国际、专业工程板块的森特股份、设计咨询板块的建科院、路桥板块的四川路桥、浙江交科、新疆交建、集成电路板块的亚翔集成、电力板块的永福股份实现业绩增长；装修装饰板块的金螳螂、亚厦股份、江河集团、华凯创意、瑞和股份、建艺集团、园林工程板块的农尚环境、设计咨询板块的中衡设计、冶金板块的中铝国际、岩土板块的城地香江实现扭亏为盈。
- **推荐基建和房建等投资机会。**截至 3 月 1 日，建筑指数动态 PE 为 11.06 倍，在过去 10 年的历史分位点为 58.2%，PB 为 0.98 倍，在过去 10 年的历史分位点为 25.39%，建筑行业估值有望受益于中国特色估值体系的构建。八大建筑央企新签订单市场占有率从 2013 年的 24.38% 提升至 2022 年的 40.99%，行业集中使龙头受益。基建是稳增长抓手，房企再融资重启有望改善房建回款，推荐基建和房建等投资机会。推荐中国铁建(601186.SH)、中国建筑(601668.SH)、中国中铁(601390.SH)、中国交建(601800.SH)、中国电建(601669.SH)、中国能建(601868.SH)、中国中冶(601618.SH)、中国化学(601117.SH)等。建议关注华设集团(603018.SH)、设计总院(603357.SH)、山东路桥(000498.SZ)、四川路桥(600039.SH)、浙江交科(002061.SZ)等。
- **风险提示：固定资产投资下滑的风险；应收账款回收下降的风险。**

建筑行业

推荐 维持评级

分析师

龙天光

☎: 021-20252646

✉: longtianguang_yj@chinastock.com.cn

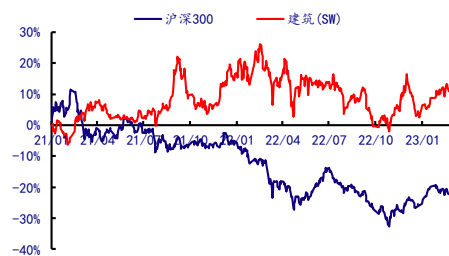
分析师登记编码: S0130519060004

特此鸣谢

张淦获

行业数据

2023.3.2



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

目 录

一、建筑业景气度上行.....	2
（一）建筑业新签订单景气度大幅回升.....	2
二、固定资产投资稳中有升.....	3
（一）固定资产投资稳中求进.....	3
（二）流动性维持合理充裕.....	4
三、推荐基建和房建产业链.....	6
（一）2022 年度业绩预报：路桥、设计咨询、专业工程板块业绩表现较好.....	6
（二）建筑行业集中度提升.....	8
（三）投资建议.....	9

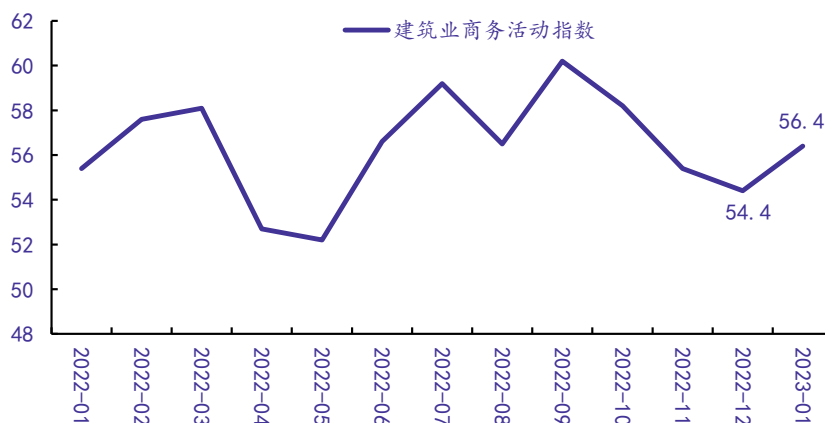
一、建筑业景气度上行

(一) 建筑业新签订单景气度大幅回升

2 月份,我国制造业采购经理指数 (PMI) 为 52.6%,比上月上升 2.5pct,高于临界点,制造业景气水平继续上升。2 月份,非制造业商务活动指数为 56.3%,比上月上升 1.9pct,连续两个月位于景气区间,非制造业恢复发展态势向好。分行业看,建筑业商务活动指数为 60.2%,比上月上升 3.8pct,2 月份各地工程项目集中开复工,建筑业施工进度加快,建筑业景气水平升至高位景气区间。服务业商务活动指数为 55.6%,比上月上升 1.6pct。从行业情况看,道路运输、航空运输、邮政、住宿、租赁及商务服务等 8 个行业商务活动指数位于 60.0%以上高位景气区间。

2 月份,我国非制造业新订单指数为 55.8%,比上月上升 3.3pct,非制造业市场需求继续回升。分行业看,建筑业新订单指数为 62.1%,比上月上升 4.7pct;服务业新订单指数为 54.7%,比上月上升 3.1pct。建筑业投入品价格指数为 55.3%,与上月持平。建筑业销售价格指数为 53.6%,比上月上升 0.8pct。建筑业从业人员指数为 58.6%,比上月上升 5.5pct。建筑业业务活动预期指数为 65.8%,比上月下降 2.4pct。

图 1: 建筑业景气度回升



资料来源:国家统计局,中国银河证券研究院

钢材价格继续上升。近期,钢铁价格继续上行,以螺纹钢Φ12-25含税价为例,2月24日的价格为4240元/吨,较1月20日的价格提高了102元/吨。经济复苏,需求改善拉动钢材价格上涨。对于建筑企业,钢材是其主要原材料之一,钢材价格上涨对成本有一定影响。

图 2: 近期钢材价格上涨

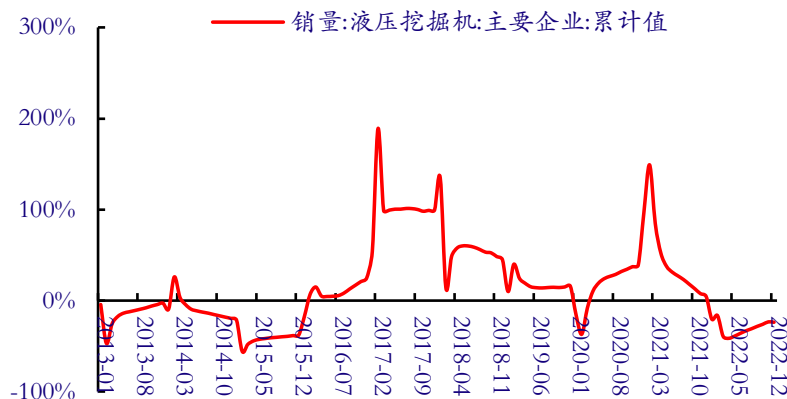


资料来源:Wind,中国银河证券研究院

挖掘机销量同比降幅收窄。2022 年 12 月,主要企业的液压挖掘机合计销售为 26.1346 万

台，同比减少 23.76%，降幅较 10 月收窄。

图 3：挖掘机销量同比降幅收窄



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

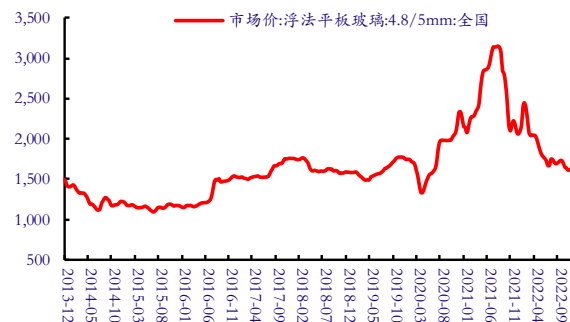
水泥价格止跌回升，平板玻璃偏稳运行。截至 2 月 28 日，水泥价格指数为 137.62，较 1 月底上升 0.64%。2 月份以来，随着基建项目持续开工及雨雪天气转晴，我国水泥需求逐步恢复，水泥价格有所回升。2 月下旬，我国浮法平板玻璃 4.8/5mm 全国市场价为 1756.6 元/吨，较 1 月下旬提高 3.29%。

图 4：全国水泥价格指数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 5：平板玻璃价格



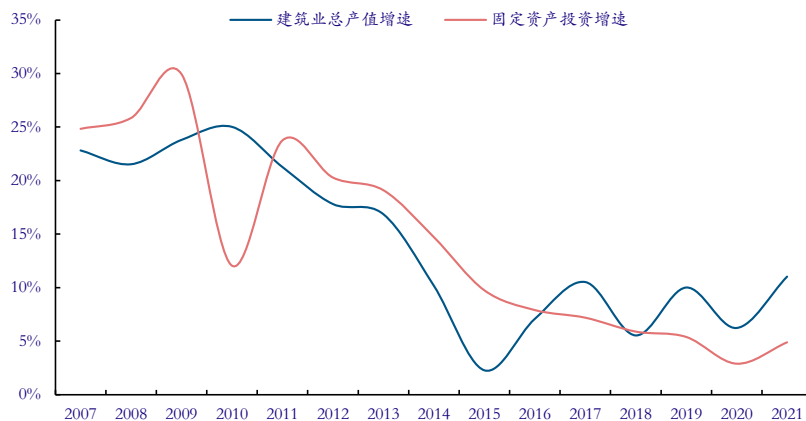
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、固定资产投资稳中有升

（一）固定资产投资稳中求进

建筑业总产值和固定资产投资关联大。过去 20 年中国建筑业市场获得长足发展，建筑业总产值从 2007 年的 51043 亿元增长至 2022 年的 311980 亿元，复合增长率达到 12.83%。2022 年全年国内生产总值 121.02 万亿，建筑业增加值占国内生产总值比重达 6.8%。我国 50% 以上的固定资产投资要通过建筑业才能形成新的生产能力或使用价值，建筑行业是很多行业的基础，产业关联度较大。

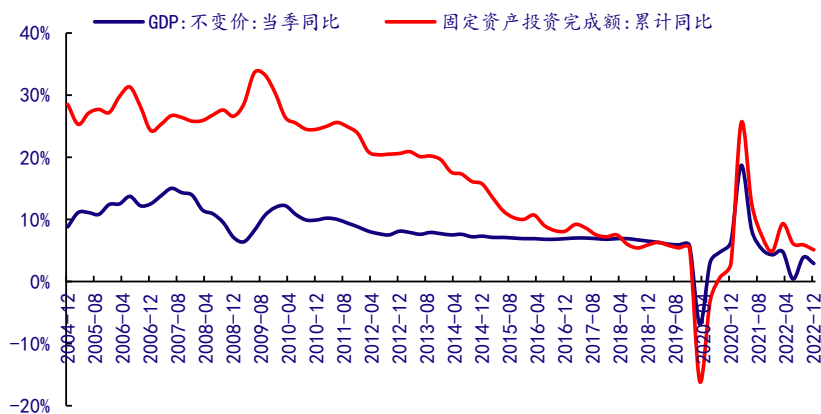
图 6：建筑业总产值增速和固定资产投资增速高度相关



资料来源：国家统计局，Wind，中国建筑业协会，中国银河证券研究院

固定资产投资稳中求进。2008 年以来，GDP 增速和固定资产投资增速关联度下降，如果看固定资产投资实际增速，更能反映这一观点。我们认为一方面是投资产出的效率有所下降，另一方面是投资对 GDP 的贡献在下降。2009 年以来，固定资产投资增速持续放缓。2022 年，全国固定资产投资（不含农户）572138 亿元，同比增长 5.1%，增速环比降低 0.1pct。2022 年中国 GDP 同比增长 3%，建筑业 GDP 同比增长 4.8%，增速仅次于信息软件服务业的 8.8%，而建筑业体量相对较大，所以建筑业对 GDP 增长的拉动作用较为明显。

图 7：GDP 增速和固定资产投资增速对比



资料来源：国家统计局，Wind，中国银河证券研究院

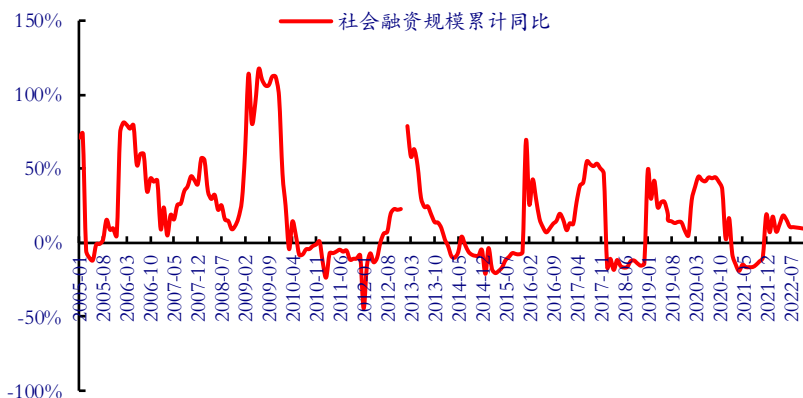
（二）流动性维持合理充裕

2022 年流动性合理充裕。2 月 24 日，中国人民银行发布 2022 年第四季度中国货币政策执行报告，报告指出，2022 年，面对复杂多变的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展任务，我国统筹疫情防控和经济社会发展，加大宏观调控力度，应对超预期因素冲击，发展质量稳步提升，就业物价基本平稳，经济社会大局保持稳定。整体来看，流动性合理充裕，货币信贷有效增长，2022 年新增人民币贷款 21.31 万亿元，同比多增 1.36 万亿元；保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，年末人民币贷款、广义货币（M2）、社会融资规模存量同比分别增长 11.1%、11.8%和 9.6%。信贷结构持续优化，年末普惠小微贷款和制造业中长期贷款余额同比分别增长 23.8%和 36.7%。

政府债券融资余额同增 12.9%。2023 年 1 月末社会融资规模存量为 350.93 万亿元，同比增长 9.4%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 218.19 万亿元，同比增长 11.1%；政

府债券余额为 60.60 万亿元，同比增长 12.9%。

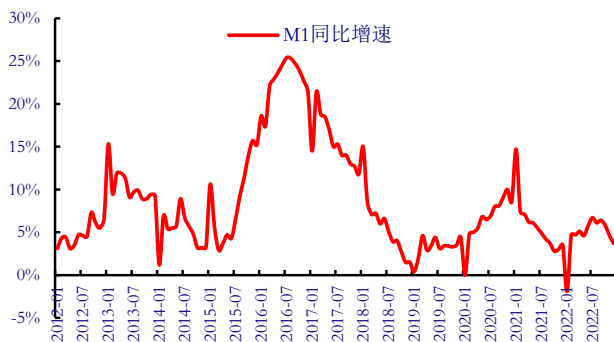
图 8：社会融资规模增速



资料来源：国家统计局，Wind，中国银河证券研究院

M2 同比增速持续走高。2022 年 12 月末，M1 余额 67.17 万亿元，同比增长 3.7%，增速同比提高 0.2pct，环比降低 0.9pct。M2 余额 266.43 万亿元，同比增长 11.8%，增速同比提高 2.8pct，环比降低 0.6pct。2022 年以来，M1 整体趋势先升后降，M2 同比增速维持高位。货币供应较为充裕。12 月份 M1 和 M2 增速均有所回落。

图 9：M1 增速



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

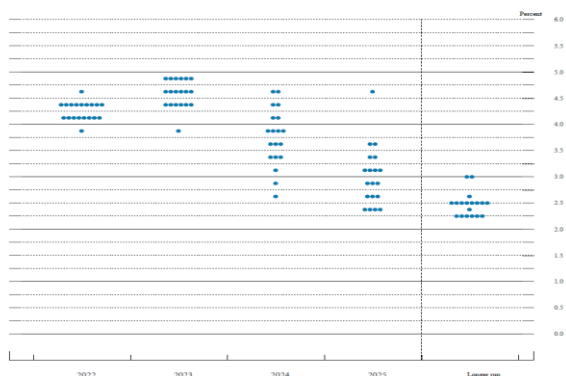
图 10：M2 增速



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

美联储年内多次加息以控制通胀。美联储 3 月和 5 月议息会议分别上调联邦基金利率目标区间 25 个和 50 个基点，两次上调后升至 0.75%~1%。9 月 21 日，美联储加息 75 个基点，将联邦基金利率目标区间上调到 3.00%至 3.25%之间。国外多数经济体陆续加息。我国货币供给较为充裕，美联储密集加息，人民币贬值。美联储 2 月 1 日宣布，将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 4.5%至 4.75%的水平，这是美联储自去年 3 月以来连续第八次加息。

图 11：美联储加息点阵图



资料来源：美联储，中国银河证券研究院

三、推荐基建和房建产业链

（一）2022 年度业绩预报：路桥、设计咨询、专业工程板块业绩表现较好

截至 2023 年 2 月 28 日，建筑行业共有 70 家上市公司公布 2022 年业绩预告，其中化学工程板块的中工国际、专业工程板块的森特股份、房屋设计咨询板块的建科院、路桥基建板块的四川路桥、浙江交科、新疆交建、集成电路专业工程板块的亚翔集成、电力专业工程板块的永福股份实现业绩增长；装修装饰板块的金螳螂、亚厦股份、江河集团、华凯创意、瑞和股份、建艺集团、园林工程板块的农尚环境、房屋设计咨询板块的中衡设计、冶金专业工程板块的中铝国际、岩土专业工程板块的城地香江实现扭亏为盈；其他公司均表现为盈利下降甚至亏损。

表 1：建筑行业上市公司 2022 年度业绩预告情况

所属板块	证券代码	证券简称	预告日期	预警类型	预告净利润下限 (万元)	预告净利润上限 (万元)	预告净利润同比增长下限 (%)	预告净利润同比增长上限 (%)
装修装饰	002081.SZ	金螳螂	2023/1/31	扭亏	105,000.0	135,000.0	121.2	127.3
	002375.SZ	亚厦股份	2023/1/31	扭亏	16,000.0	23,000.0	118.0	125.9
	601886.SH	江河集团	2023/1/20	扭亏	45,000.0	53,000.0	144.7	152.6
	002822.SZ	中装建设	2023/1/31	预减	1,300.0	1,800.0	-87.8	-83.1
	002047.SZ	宝鹰股份	2023/1/31	续亏	-210,000.0	-140,000.0	-27.1	15.3
	300506.SZ	名家汇	2023/1/30	续亏	-44,000.0	-34,000.0	16.5	35.5
	603466.SH	风语筑	2023/1/30	预减	5,600.0	8,000.0	-87.2	-81.8
	300592.SZ	华凯创意	2023/1/13	扭亏	20,970.0	23,970.0	339.9	374.2
	002325.SZ	洪涛股份	2023/1/31	续亏	-66,000.0	-58,300.0	-200.0	-165.0
	002620.SZ	瑞和股份	2023/1/30	扭亏	450.0	650.0	100.2	100.4
	603030.SH	全筑股份	2023/1/31	续亏	-150,000.0	-105,000.0	-16.0	18.8
	002482.SZ	广田集团	2023/1/20	续亏	-450,000.0	-300,000.0	19.5	46.3
	603828.SH	柯利达	2023/1/31	续亏	-31,500.0	-21,000.0	15.4	43.6
	002963.SZ	豪尔赛	2023/1/20	首亏	-16,384.8	-15,224.4	-1,332.9	-1,245.6
	002713.SZ	东易日盛	2023/1/31	首亏	-80,000.0	-65,000.0	-1,131.7	-938.2
	605178.SH	时空科技	2023/1/31	续亏	-22,000.0	-20,000.0	-1,142.0	-1,029.1
	002789.SZ	建艺集团	2023/1/31	扭亏	1,000.0	1,500.0	101.1	101.6
	300621.SZ	维业股份	2023/1/31	预减	450.0	750.0	-87.8	-79.6
	002504.SZ	ST 弘高	2023/1/31	续亏	-45,000.0	-35,000.0	-21.4	5.6

	002781.SZ	奇信股份	2023/1/31	续亏	-3,500.0	-2,000.0	98.0	98.9
	002856.SZ	美芝股份	2023/1/31	续亏	-19,500.0	-13,000.0	-21.0	19.3
	002811.SZ	郑中设计	2023/1/20	首亏	-23,000.0	-15,500.0	-1,402.4	-977.7
	605289.SH	罗曼股份	2023/1/31	首亏	-1,300.0	-300.0	-111.1	-102.6
	002310.SZ	东方园林	2023/1/31	续亏	-580,000.0	-460,000.0	-400.7	-297.1
	300197.SZ	节能铁汉	2023/1/31	续亏	-86,000.0	-78,000.0	-143.0	-120.4
	300536.SZ	农尚环境	2023/1/31	扭亏	405.0	600.0	1,003.6	1,438.7
	002431.SZ	棕榈股份	2023/1/31	续亏	-60,000.0	-40,000.0	20.4	47.0
	002717.SZ	岭南股份	2023/1/30	首亏	-180,000.0	-140,000.0	-3,930.6	-3,079.4
	300237.SZ	美晨生态	2023/1/30	续亏	-140,000.0	-100,000.0	-281.3	-172.4
	603359.SH	东珠生态	2023/1/31	预减	4,000.0	5,500.0	-91.7	-88.6
	002663.SZ	普邦股份	2023/1/31	续亏	-36,000.0	-24,000.0	43.4	62.2
园林工程	000010.SZ	美丽生态	2023/1/30	首亏	-37,000.0	-25,000.0	-1,677.2	-1,165.7
	603717.SH	天域生态	2023/1/31	续亏	-26,000.0	-21,000.0	-21.1	2.2
	002775.SZ	文科园林	2023/1/31	续亏	-37,000.0	-25,000.0	77.7	85.0
	603778.SH	乾景园林	2023/1/31	续亏	-16,563.0	-11,263.0	17.8	44.1
	603388.SH	元成股份	2023/1/31	首亏	-5,900.0	-4,800.0	-220.5	-198.1
	300649.SZ	杭州园林	2023/1/30	预减	800.0	1,200.0	-75.5	-63.3
	603316.SH	诚邦股份	2023/1/31	首亏	-6,000.0	-5,000.0	-373.6	-328.0
	603955.SH	大千生态	2023/1/31	预减	1,000.0	1,200.0	-82.9	-79.5
	605303.SH	园林股份	2023/1/31	首亏	-32,000.0	-23,000.0	-618.3	-472.5
化学工程	002051.SZ	中工国际	2023/1/14	略增	32,000.0	35,000.0	13.3	23.9
	000151.SZ	中成股份	2023/1/31	首亏	-58,000.0	-39,000.0	-7,377.3	-4,993.4
钢结构	603098.SH	森特股份	2023/1/31	预增	4,950.0	7,400.0	50.9	125.5
	600170.SH	上海建工	2023/1/21	预减	130,000.0	150,000.0	-65.5	-60.2
房建	300500.SZ	启迪设计	2023/1/20	预减	4,300.0	5,600.0	-68.6	-59.1
	300983.SZ	尤安设计	2023/1/31	预减	1,800.0	2,300.0	-94.1	-92.4
	603017.SH	中衡设计	2023/1/31	扭亏	6,000.0	9,000.0	114.3	121.5
	300746.SZ	汉嘉设计	2023/1/20	预减	1,300.0	1,950.0	-87.0	-80.5
	300675.SZ	建科院	2023/1/31	预增	6,300.0	7,500.0	41.6	68.5
	301027.SZ	华蓝集团	2023/1/19	预减	5,050.0	6,300.0	-60.4	-50.6
	300949.SZ	奥雅设计	2023/1/18	首亏	-5,200.0	-3,700.0	-168.9	-149.1
设计咨询	300844.SZ	山水比德	2023/1/21	首亏	-15,000.0	-13,000.0	-373.4	-337.0
	301024.SZ	霍普股份	2023/1/30	首亏	-17,800.0	-15,800.0	-479.6	-437.0
	301038.SZ	深水规院	2023/1/31	首亏	-3,800.0	-2,700.0	-135.8	-125.4
	300977.SZ	深圳瑞捷	2023/1/30	预减	1,200.0	1,800.0	-89.9	-84.9
	300635.SZ	中达安	2023/1/31	首亏	-25,200.0	-17,000.0	-854.0	-608.7
	300826.SZ	测绘股份	2023/1/19	略减	6,900.0	7,500.0	-15.8	-8.4
	300989.SZ	蕾奥规划	2023/1/31	预减	2,500.0	3,500.0	-75.7	-66.0
	600039.SH	四川路桥	2023/1/31	预增	1,120,862.1	1,120,862.1	67.3	67.3
	600512.SH	腾达建设	2023/1/30	预减	2,000.0	3,000.0	-97.6	-96.3
路桥基建	002061.SZ	浙江交科	2023/1/20	预增	147,800.0	190,800.0	52.6	97.0
	002941.SZ	新疆交建	2023/1/20	预增	26,730.0	39,600.0	5.7	56.7
	002628.SZ	成都路桥	2023/1/31	预减	825.0	1,210.0	-89.6	-84.7
	603843.SH	正平股份	2023/1/31	首亏	-20,000.0	-15,000.0	-279.5	-234.6
	601068.SH	中铝国际	2023/1/20	扭亏	9,500.0	14,000.0	110.0	114.7
专业工程	002542.SZ	中化岩土	2023/1/31	续亏	-78,800.0	-61,500.0	-150.0	-95.1

003001.SZ	中岩大地	2023/1/31	首亏	-12,750.0	-8,500.0	-214.3	-176.2
603887.SH	城地香江	2023/1/31	扭亏	180.0	270.0	100.3	100.4
603929.SH	亚翔集成	2023/1/31	预增	13,720.0	15,720.0	450.2	530.4
300712.SZ	永福股份	2023/1/31	预增	7,600.0	9,000.0	86.4	120.8

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 建筑行业集中度提升

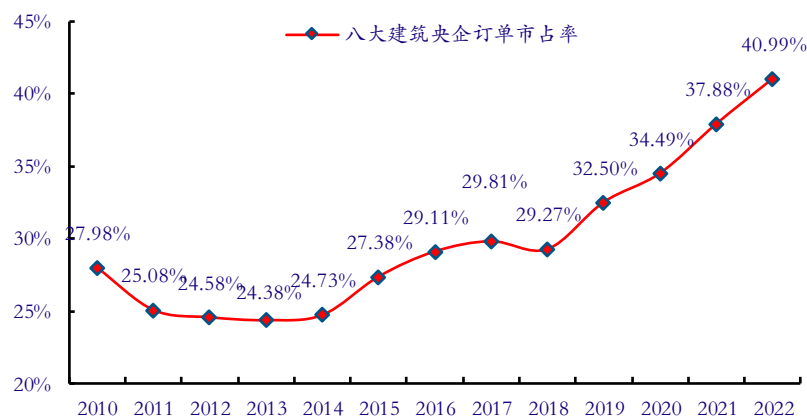
建筑行业集中度持续提升。2013 年以来, 建筑行业龙头优势越来越明显, 市场占有率逐步提高, 行业集中度持续提升。八大建筑央企新签订单市场占有率从 2013 年的 24.38% 提升至 2022 年的 40.99%。随着固定资产投资增速放缓及资金成本提升, 行业竞争越发激烈, 龙头企业在资质、品牌、资金等方面竞争优势明显, 行业集中度或将进一步提升。此外, 部分地方国企新签订单增长较快。

表 2: 部分建筑企业 2022 年累计新签订单 (亿元) 及增速

证券代码	证券简称	2022 年 3 月	2022 年 6 月	2022 年 9 月	2022 年 10 月	2022 年 12 月	2023 年 1 月
601668.SH	中国建筑	8966	18385	24543	27227	35015	3171
		7.70%	10.8%	14%	17%	12.7%	12.3%
601390.SH	中国中铁	6057.4	12119.4	19830.8		30323.9	
		84.00%	17.2%	35.2%		11.1%	
601186.SH	中国铁建	4659.38	13312.46	18436.69		32450.01	
		1.53%	26.24%	17.71%		15.09%	
601800.SH	中国交建	4105.88	6851.31	10321		15422.56	
		4.90%	17.04%	2.53%		21.64	
601669.SH	中国电建	2475.79	5771.43	7730.28	8761.4	10091.86	897.89
		7.04%	50.98%	48.9%	55.49%	29.34%	37.09%
601868.SH	中国能建	2440.7	5327.64	6946.42		10490.9	
		0.08%	10.24%	17.26%		20.2%	
601618.SH	中国中冶	3191.1	6068.7	9352.7	10494.43	13455.7	1054.2
		13.70%	6.5%	6.6%	8.8%	11.7%	-4.3%
601117.SH	中国化学	1039.14	1624.5	2355.11	2498.35	2969.23	331.40
		90.05%	23.2%	36.66%	18.29%	10.07%	-35.22%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院 (中国建筑计算建筑新签合同)

图 12: 八大建筑央企新签合同市占率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 投资建议

建筑行业估值处于中低位水平。截至 2023 年 3 月 1 日, 建筑指数动态 PE 为 11.06 倍, 在过去 10 年的历史分位点为 58.2%。PB 为 0.98 倍, 在过去 10 年的历史分位点为 25.39%。市销率为 0.23 倍, 在过去 10 年的历史分位点为 26.27%。股息率为 2.06%, 在过去 10 年的历史分位点为 64.06%。建筑行业估值处理历史中低位水平, 股息率处于高位。

基建投资增速有望持续反弹。2021 年 12 月中央经济工作会议提出适度超前开展基础设施投资, 近期中央财经委员会第十一次会议以及中央政治局会议均提出全面加强基础设施建设。会议指出, 要加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设, 把联网、补网、强链作为建设的重点, 着力提升网络效益。加快建设国家综合立体交通网主骨架, 加强沿海和内河港口航道规划建设, 优化提升全国水运设施网络。发展分布式智能电网, 建设一批新型绿色低碳能源基地, 加快完善油气管网。加快构建国家水网主骨架和大动脉, 推进重点水源、灌区、蓄滞洪区建设和现代化改造。1-12 月, 我国广义基建投资同比增长 11.52%。展望 2023 年, 出口面临一定压力, 消费复苏静待发力, 预计全年广义基建投资增速约为 5.23%。

专项债发行提速, 基建资金来源有保障, 房企再融资重启, 推荐基建和房建产业链投资机会。去年下半年密集发行的专项债以及今年提前下发的专项债额度, 基建投资资金来源有保障, 基建对经济托底作用有望逐步显现。上市房企再融资时隔 12 年重启, 有望改善房建回款。建筑行业的集中度在提升, 龙头企业在资质、品牌、资金等方面竞争优势明显, 集中度或将进一步提升。推荐基建和房建施工央企中国铁建 (601186.SH)、中国建筑 (601668.SH)、中国中铁 (601390.SH)、中国交建 (601800.SH)、中国能建 (601868.SH)、中国中冶 (601618.SH)、中国电建 (601669.SH) 等。此外, 建议关注四川路桥 (600039.SH)、山东路桥 (000498.SZ)、安徽建工 (600502.SH)、华设集团 (603018.SH)、浙江交科 (002061.SZ)、设计总院 (603357.SH)、鸿路钢构 (002541.SZ) 等。

风险提示: 固定资产投资下滑的风险; 应收账款回收不及预期的风险。

插图目录

图 1: 建筑业景气度回升	2
图 2: 近期钢材价格上涨	2
图 3: 挖掘机销量同比降幅收窄	3
图 4: 全国水泥价格指数	3
图 5: 平板玻璃价格	3
图 6: 建筑业总产值增速和固定资产投资增速高度相关	4
图 7: GDP 增速和固定资产投资增速对比	4
图 8: 社会融资规模增速	5
图 9: M1 增速	5
图 10: M2 增速	5
图 11: 美联储加息点阵图	6
图 12: 八大建筑央企新签合同市占率	8

表格目录

表 1: 建筑行业上市公司 2022 年度业绩预告情况	6
表 2: 部分建筑企业 2022 年累计新签订单（亿元）及增速	8

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

龙天光：建筑行业分析师。本科和研究生均毕业于复旦大学。2014 年就职于中国航空电子研究所。2016-2018 年就职于长江证券研究所。2018 年加入银河证券，担任通信、建筑行业组长。团队获 2017 年新财富第七名，Wind 最受欢迎分析师第五名。2018 年担任中央电视台财经频道节目录制嘉宾。2019 年获财经最佳选股分析师建筑行业第一名。2021 年获东方财富最佳选股分析师建筑行业第三名。2022 年获东方财富 Choice 最佳分析师建筑行业第一名及分析师个人奖。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦 15 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn